

AR19



Annual Report 1980

Carra



An Air Canada passenger prepares to enjoy a First Class meal prepared in a Cara flight kitchen.



**Cara
Operations
Limited**

Head Office

55 York Street, Toronto, Ontario M5J 1S5

Transfer Agent

The Royal Trust Company
Toronto, Montreal, Winnipeg, Vancouver

Auditors

Coopers & Lybrand, Toronto, Ontario

Bankers

The Bank of Nova Scotia

Message from the Chairman:

It is pleasing to see the maturing financial results stemming from our carefully made plans. The past fiscal year has been the most successful in the history of our business. We look forward to continued steady progress.

In our service industry we rely on the goodwill and continuing loyal support of all our employees. We thank each one of them for their devotion to duty.

The continued support of our shareholders is deeply appreciated.

A handwritten signature in dark ink, reading "Paul J. Phelan". The signature is written in a cursive style with a large, stylized "P" and "J".

Paul J. Phelan
Chairman of the Board

June 5, 1980

President's Report to the Shareholders

In a year of increasing interest rates, inflation and higher federal and provincial income taxes, Company sales and net profit increased to record levels. With continuing strong performances from Swiss Chalet, Harvey's and airport operations, sales increased to \$272,108,000, a 23.6% increase from \$220,083,000, and net profits rose 38% to \$10,412,000 up from \$7,558,000.

As reported previously, sales and profit for the six months were ahead 24.7% and 56.8%, respectively, from the previous year. During the latter six months sales increased by 22.6% and profit by 14.3%. Earnings are traditionally lower during the second half of the year, but there were several additional adverse factors this year. Increased borrowings of \$22,500,000 to finance the purchase and cancellation of outstanding warrants for common shares of the Company added \$1,140,000 to our interest cost, and increases in bank prime interest rates during this six months period from 13% to 16.5% resulted in further interest charges of \$380,000 on existing loans.

Capital expenditures totalled approximately \$24,000,000, up from \$12,000,000 in the previous year. Over \$18,000,000 in capital expenditures were incurred by our subsidiary, Foodcorp Limited, as the expansion programs for the Swiss Chalet and Harvey's divisions gained momentum. Seven new Swiss Chalet restaurants were opened, bringing the total number of units to 32, and a further 9 Chalets were under construction at the year-end which will open in the first quarter of the current fiscal year. Harvey's expanded seating and renovation program continued and 7 new locations were opened, bringing the total of Harvey's units to 90. At the year-end another 11 units were under construction which, again, will open during the first quarter.

Some deferment of previously planned capital expenditures for other Swiss Chalet and Harvey's outlets has been made recently. However, due to the high level of construction in progress, this deferment will not reduce expenditures until the latter half of the year. As a result, only 10 new Swiss Chalet restaurants will be opened this year, of which 9 are planned to open during the first quarter. Similar reductions have also been made in this year's Harvey's expansion program.

Planned capital expenditures by the Cara divisions will cover to a great extent replacement and renewal of existing fixtures and furnishings. However, there will be limited new facility additions to the Calgary, Edmonton and Toronto airport restaurant operations. The Winco division expenditures will cover further upgrading of facilities and, possibly, two new restaurant outlets. Total capital expenditures in the current year are expected to amount to approximately \$20,000,000.

Despite some deferment this year in the Swiss Chalet and Harvey's expansion program, our forward plans call for a continuing high level of restaurant expansion in the ensuing years to exploit those market areas across the country that we believe have potential. We are also optimistic about the growth and expansion opportunities of our other Cara businesses and anticipate that capital expenditures over the next few years will continue at current levels.

Following several years of extraordinary growth of our airport and restaurant operations, a deteriorating business climate in Canada and the U.S.A., coupled with a high level of interest rates, casts some shadows on the profit outlook in the current fiscal year. Softening of demand in most of our markets has been experienced in recent months. In addition, the large number of restaurants which opened in new markets

late last year, and are opening in the first quarter of this year, will reduce Foodcorp's profit during the first six months because not all of these outlets are profitable in the early months.

In keeping with our objective of developing senior management strength as our businesses evolve and expand, several senior appointments have been made during this past year. Mr. David B. Parkes, previously Vice-President of the Retail Stores division, was appointed President of Winco Steak N'Burger Restaurants Limited following the retirement of Messrs. Ben Winbaum and Jack Hurlbut, Chairman and President, respectively, and the founders of that business. Mr. Bruce D. Williams, who has had broad retail experience prior to joining the Company in October 1979, replaced Mr. Parkes as Vice-President of the Retail Stores division. In March of this year, Mr. William P. Dover joined the Company as Director of Restaurant Operations of the Urban Restaurant/Inn division and will assume more senior executive responsibilities later this year.

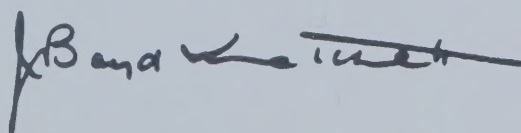
Mr. Walter G. Fraser, Secretary-Treasurer, after a long and distinguished career with the Company, will retire in the fall of 1980. Mr. Glenn G. Parker, a lawyer with extensive legal experience in private practice, joined the Company in May 1980 as General Counsel and will assume the position of Corporate Secretary on the retirement of Mr. Fraser.

We are continually grateful for the loyalty and enthusiasm of our expanding executive and staff whose tireless efforts remain the single most important element in the success of this Company.

A semi-annual dividend of 15¢ per share plus an extra dividend of 5¢ per share in respect of last year's earnings were declared by the Board of Directors on June 5, 1980. The combined dividends are payable on June 30, 1980 to shareholders of record June 16, 1980.

Subject to confirmation by the shareholders, the Directors also have authorized the subdivision of each common share of the Company into one new common share and one new non-voting Class A share. The Class A shares and the common shares will rank equally for dividends and on any distribution of assets. The Class A shares will be convertible into common shares on a one-to-one basis in the event that a public offer is made for the common shares and Mr. Paul J. Phelan, the controlling shareholder, elects to accept such offer. The Class A shares will also have voting rights in certain circumstances.

Application will be made to list the Class A shares on the Toronto Stock Exchange.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "J. Boyd Matchett", with a long horizontal flourish extending to the right.

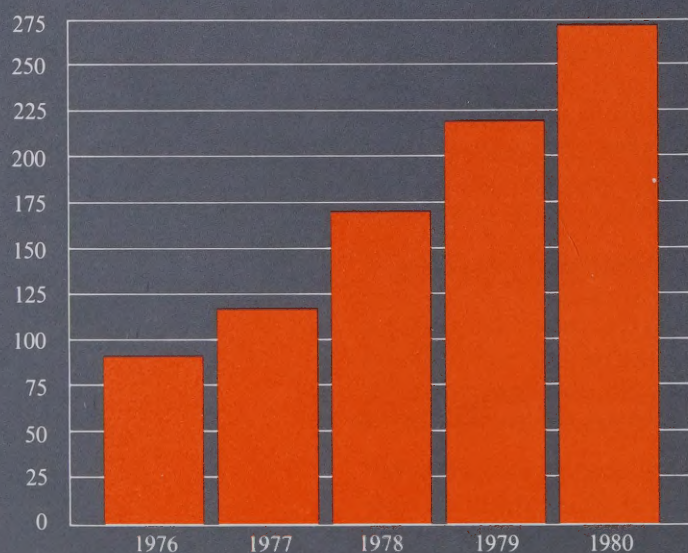
J. Boyd Matchett
President

June 5, 1980

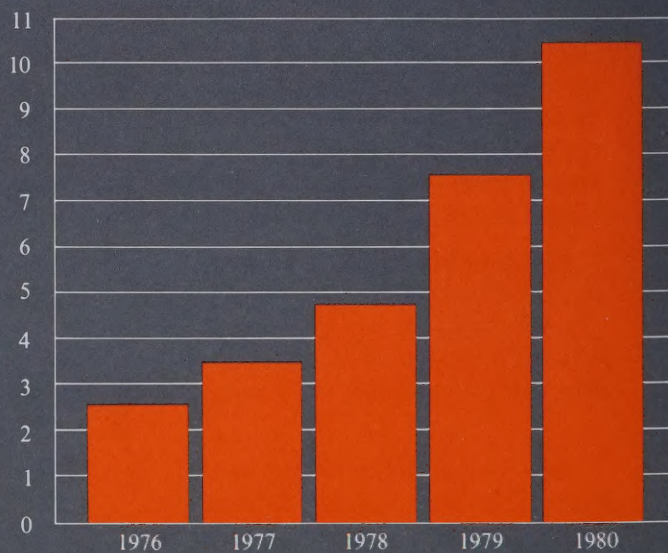
Highlights

	1980	1979
SALES	272,108,000	220,083,000
NET EARNINGS	10,412,000	7,558,000
NET EARNINGS PER SHARE	\$1.86	\$1.35
CASH FLOW	17,142,000	13,031,000
CASH FLOW PER SHARE	\$3.06	\$2.32
DIVIDENDS	1,683,000	1,008,000
DIVIDENDS PER SHARE	30¢	18¢
NET WORTH	14,510,000	28,371,000
EMPLOYEES	8,000	7,000

SALES (in millions)



EARNINGS (in millions)



Airline Services Division

The past fiscal year was a very successful one in terms of increased sales, profit contribution and operating effectiveness.

A major realignment of responsibilities within several of our staff

visors by human resources development specialists and our own personnel. All our division's operating department heads and supervisors across Canada and from our Milwaukee Flight Kitchen participated

A supervisory training and development program session in progress in Vancouver.



departments was accomplished, improving the effectiveness of our staff service departments to accommodate future growth.

During 1979 we followed up solidly on our commitment to training and upgrading of our management and supervisory personnel. A comprehensive supervisory training and development program was designed specifically for our division's super-

in this intensive development program with very encouraging results. Enriched follow-up programs are now being developed.

We are grateful to our airline customers for their continuing support. Our division's employees in all areas of our activities made our outstanding performance in customer service and operational efficiency possible. We very much appreciate their efforts.

Vince Kennedy, our division's Director of Sales and Marketing, well known and respected in the airline food service industry for over 30 years, stepped down from his full time commitments to Cara as of March 30, 1980. We acknowledge and thank Vince Kennedy for his substantial contribution over the years to our division's growth and success.

Gunter Otto, Vice-President

Air Terminal Restaurant Division

The vigorous promotional activity by the domestic and foreign airlines in the last year substantially increased the volume of air travel in Canada, the United States and the Caribbean Islands. Consequently, the Air Terminal Restaurant Division enjoyed a brisk business throughout the year.

Buoyant air travel, combined with the improved seating capacity of our food and beverage facilities helped to produce a growth in sales of approximately 17.1%. Other contributing factors were refinements in the concept of service, new and improved operating controls and the on-going management and staff development program.

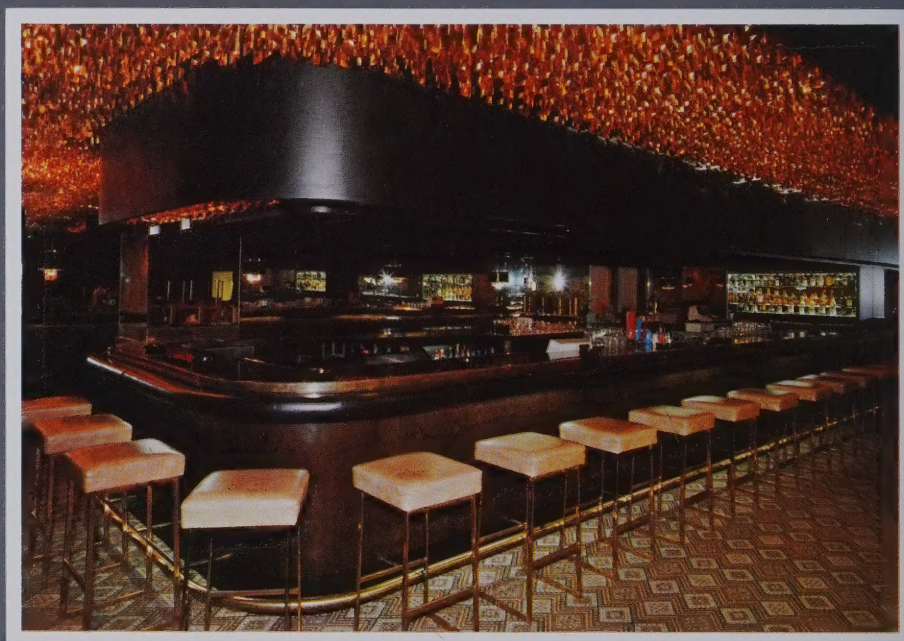
Major renovations and additional new facilities now under construction in Calgary and Vancouver will provide us with increased seating capacities and an improved level of service to the travelling public.

Our continuing growth has necessitated a reorganization of our regional management structure and four regional managers have been appointed. We believe that this realignment of managerial responsibility will improve the efficiency of our supervision and control with emphasis on food standards and customer service.

For the current operating year our focus will be in the area of marketing innovations and the continuing development of our younger staff.

Despite the current softening of our national economy and projected fuel

employee base operating within a good working environment should reflect in improved productivity, therefore enabling our division to maintain the quality and value of our services.



The recently opened Chieftain Lounge at Vancouver International Airport.

cost increases, we believe that we can maintain and expand our share of the air travel market, although probably at a more modest rate than in recent years.

Mature management expertise combined with a relatively stable

The management and staff of this division look forward with confidence to the challenges of an ever-changing business climate.

John T. Argyris, Vice-President

Urban Restaurant/Inn Division

Sales and profits for the Urban Restaurant/Inn Division exceeded planned divisional projections for the past fiscal year.

Improved financial results were achieved at the Cara Inn, the restau-

all planning has been completed for the renovations of the Whistle Stop snack bar and the York Pioneer restaurant, to be effected by mid-1980.

In the Montreal Central Station, a new restaurant and bar was opened,

A major effort has been undertaken in redefining the market positions of our twelve popular priced restaurants. This program has resulted in new product development, new menus and a planned food and



The interior of the Choo Choo Restaurant and Bar in Les Promenades de la Gare, Central Station, Montreal.

rants in the Manulife Centre, Commerce Court and Calgary Market Mall.

Two major transit terminals—the Union Station in Toronto and the Central Station in Montreal—were the focal points of new facilities and renovation programs.

In the Union Station, a new restaurant/lounge was opened in the GO Transit Terminal and the coffee shop in the main concourse area was enlarged and renovated. In addition,

in conjunction with the CNR, in the Promenades de la Gare retail area.

The renovation of the Boulanger restaurant in Toronto's Manulife Centre completed a two year program in which all facilities, including the kitchen, have been completely renovated. Manulife Centre was the testing ground for the new Cremanco restaurant management system which is currently operating successfully in the Aquarius lounge and Boulanger restaurant.

beverage promotional program including support advertising, all of which should result in greater public awareness and acceptance of our menu and services.

Our personnel are an important factor in improving the financial performance of the division, and with their continuing support we look with confidence to increased sales and profits in the new fiscal year.

Daniel D. Phelan, Vice-President

Winco Steak N'Burger Restaurants Limited

1979/80 was a year of change for the Winco Steak N'Burger division.

Mr. Ben Winbaum and Mr. Jack Hurlbut, our Chairman and President, respectively, made a personal decision to retire from Winco in order to pursue other business interests. Mr. Winbaum founded the Company in 1952 and was joined in 1956 by Mr. Hurlbut. The Steak N'Burger and Rib O'Beef restaurants were established in Toronto and subsequently expanded into a successful chain operation in major centres in Eastern Canada. The Company became a wholly-owned subsidiary of Cara in 1976. We extend to Ben and Jack our sincere best wishes for the future.

A soft economic climate and a recent slow-down in sales volume has led us to focus on menu innovation and revision, as well as a renewed effort to ensure "quality, value and service" in an attempt to minimize the impact of declining consumer activity.

Plans to introduce an entirely new computer based restaurant management system have been completed and a successful prototype is in operation. A restructuring of middle management functions, designed to improve the Company's ability to meet today's changing business environment and to provide for continued growth in the future, was also completed.



Another Steak N'Burger meal in preparation.

Recent sales results from our new restaurant in Waterloo have been disappointing, causing management to delay further expansion of the free-standing concept pending the development of a more acceptable format.

Expansion plans for Western Canada are maturing, built around our first Steak N'Burger in Calgary, which is

performing satisfactorily. We are looking also to Canada's Eastern Provinces for future growth.

Through the continued efforts of a dedicated staff, we are confident that Winco division will emerge from today's difficult times as a healthy and growing contributor to the Cara organization.

David B. Parkes, President

Cara Operations Limited

Ten Year Financial History Year Ended March 31

	1980 \$ (000's)	1979 \$ (000's)	1978 \$ (000's)	1977 \$ (000's)	1976 \$ (000's)
SALES	272,108	220,083	170,385	116,369	93,136
% increase for the year	23.6%	29.2%	46.4%	24.9%	18.8%
NET EARNINGS	10,412	7,558	4,753	*** 3,476	2,559

* EARNINGS PER SHARE	\$1.86	\$1.35	\$.85	*** \$.63	\$.46
on weighted average of shares outstanding	5,609,237	5,600,154	5,580,102	5,559,840	5,548,230

	1975 \$ (000's)	1974 \$ (000's)	1973 \$ (000's)	1972 \$ (000's)	1971 \$ (000's)
SALES	78,378	70,500	56,296	48,191	44,221
% increase for the year	11.2%	25.2%	16.8%	9.0%	15.9%
NET EARNINGS	** 1,621	2,041	1,579	670	812

* EARNINGS PER SHARE	** \$.29	\$.37	\$.28	\$.12	\$.15
on weighted average of shares outstanding	5,546,721	5,544,855	5,516,016	5,507,307	5,500,134

* Earnings per share and weighted average of shares outstanding adjusted for 3 for 1 stock split in November 1978

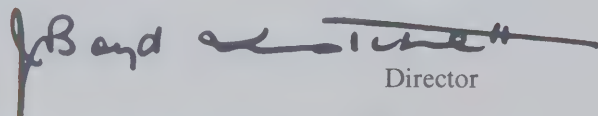
** 1975 Earnings include Extraordinary Item of \$150,000 or 3¢ per share

*** 1977 Earnings include Extraordinary Item of \$375,000 or 7¢ per share

Consolidated Balance Sheet

	ASSETS	
	1980	1979
	\$ (000's)	\$ (000's)
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term investments	9,736	6,062
Accounts receivable	10,044	8,292
Inventories	9,417	7,783
Prepaid amounts	2,855	1,391
	<u>32,052</u>	<u>23,528</u>
LONG-TERM RECEIVABLES		
Balances receivable on sale of franchises	1,989	1,624
Mortgages and notes receivable	1,039	1,047
	<u>3,028</u>	<u>2,671</u>
FIXED ASSETS (note 2)		
Land	22,124	18,395
Buildings	34,014	24,075
Equipment	42,451	31,691
Leasehold interest and improvements	16,414	15,372
	<u>115,003</u>	<u>89,533</u>
Accumulated depreciation and amortization	27,576	22,297
	<u>87,427</u>	<u>67,236</u>
OTHER ASSETS (note 3)	<u>1,701</u>	<u>2,095</u>
GOODWILL IN BUSINESSES ACQUIRED (note 4)	<u>17,922</u>	<u>18,410</u>
	<u>142,130</u>	<u>113,940</u>

Signed on behalf of the Board


Director


Director

March 31, 1980

LIABILITIES		
	1980	1979
	\$	\$
	(000's)	(000's)
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 5)	5,740	1,977
Accounts payable and accrued liabilities	21,708	16,839
Income taxes	3,265	2,313
Current portion of long-term debt	1,886	1,568
Current portion of capital leases	227	—
	<u>32,826</u>	<u>22,697</u>
LONG-TERM PORTION OF CAPITAL LEASES (note 6)	1,371	—
UNEARNED INCOME ON SALE OF FRANCHISES	1,989	1,624
LONG-TERM DEBT (note 7)	72,080	47,326
LONG-TERM DEBT WITH DEFERRED REPAYMENTS (note 8)	15,057	9,715
DEFERRED INCOME TAXES	4,297	4,207
	<u>127,620</u>	<u>85,569</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized—		
9,000,000 common shares without par value		
Issued and fully paid—		
5,609,990 common shares (note 10)	4,445	4,443
RETAINED EARNINGS	10,065	23,928
	<u>14,510</u>	<u>28,371</u>
	<u>142,130</u>	<u>113,940</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Cara Operations Limited as at March 31, 1980 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1980 and the results of its operations and the changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change in the method of accounting for leases as referred to in notes 1(e) and 6 to the financial statements, have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, May 22, 1980
June 5, 1980 (note 16)

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

Consolidated Statement of Earnings for the year ended March 31, 1980

	EARNINGS	
	1980 \$ (000's)	1979 \$ (000's)
GROSS REVENUE (note 14)	240,195	194,824
OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	205,468	168,181
EARNINGS BEFORE THE FOLLOWING	34,727	26,643
PROVISION FOR DEPRECIATION AND AMORTIZATION	6,126	5,901
INTEREST EXPENSE—LONG-TERM	9,019	6,766
INTEREST EXPENSE—CAPITALIZED LEASES	40	—
	15,185	12,667
EARNINGS FROM OPERATIONS	19,542	13,976
PROVISION FOR INCOME TAXES	9,130	6,372
	10,412	7,604
MINORITY INTEREST IN EARNINGS OF SUBSIDIARY CORPORATION	—	46
NET EARNINGS	10,412	7,558
NET EARNINGS PER SHARE		
Actual	\$1.86	\$1.35
Fully diluted	\$1.81	\$1.04
RETAINED EARNINGS		
BALANCE—BEGINNING OF YEAR	23,928	17,378
Net earnings	10,412	7,558
	34,340	24,936
Purchase and cancellation of warrants (note 10(b))	22,592	—
Dividends	1,683	1,008
	24,275	1,008
BALANCE—END OF YEAR	10,065	23,928

Consolidated Statement of Changes in Financial Position for the year ended March 31, 1980

CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	1980 \$ (000's)	1979 \$ (000's)
FUNDS DERIVED FROM		
Operations—		
Net earnings	10,412	7,558
Items not requiring an outlay of funds—		
Depreciation and amortization	6,126	5,901
Deferred income taxes	90	(137)
Other	514	(291)
	<u>17,142</u>	<u>13,031</u>
Reduction of investment in jointly controlled corporations	—	3,779
Long-term debt	34,519	69
	<u>51,661</u>	<u>16,879</u>
FUNDS USED FOR		
Redemption and provision for redemption of minority interest	—	791
Purchase and cancellation of warrants	22,592	—
Purchase of fixed assets	24,173	12,023
Reduction of long-term debt	3,053	3,271
Dividends	1,683	1,008
Leased assets capitalized	1,679	—
Other	86	85
	<u>53,266</u>	<u>17,178</u>
DECREASE IN WORKING CAPITAL	1,605	299
WORKING CAPITAL—BEGINNING OF YEAR	831	1,130
WORKING CAPITAL DEFICIENCY (SURPLUS)—END OF YEAR ...	<u>774</u>	<u>(831)</u>
Current assets	32,052	23,528
Current liabilities	32,826	22,697
WORKING CAPITAL DEFICIENCY (SURPLUS)—END OF YEAR ...	<u>774</u>	<u>(831)</u>

Cara Operations Limited

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended March 31, 1980

1. Accounting Policies

(a) **Basis of consolidation**

These consolidated financial statements of the corporation include the accounts of Cara Operations Limited and all its subsidiary corporations. The purchase method is used to account for the consolidation of the subsidiary corporations.

(b) **Translation of foreign currencies**

Assets, liabilities, revenues and expenses in United States dollars are converted into Canadian dollars at the rate of exchange prevailing at the year-end. Resultant unrealized gains are deferred and unrealized losses are expensed.

(c) **Inventories**

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

(d) **Depreciation and amortization**

Buildings

Buildings having a cost of \$25 million are depreciated at 5% per annum on the reducing balance method. Buildings having a cost of \$8.9 million are depreciated on the straight-line method over the estimated useful life, generally 20 years, or over the term of the land lease, whichever is the shorter.

Equipment

Equipment having a cost of \$12.5 million is depreciated at 10% per annum on the reducing balance method. Equipment having a cost of \$30 million is depreciated on the straight-line method over the estimated useful life, generally 10 years.

Leasehold interest and improvements

Leasehold interest and improvements are depreciated on the straight-line method over the term of the lease plus the first renewal, if any.

(e) **Leases**

Effective April 1, 1979, in accordance with generally accepted accounting principles, the corporation changed its method of accounting for leases entered into on or after that date. Previously, all leases were accounted for as operating leases and the related rental payments had been expensed as incurred. New leases are now classified as capital or operating. Where the corporation has substantially all the benefits and risks incident to the ownership of a property, the lease is classified as a capital lease. All other leases are classified as operating leases. The effect of not applying this change retroactively is disclosed in note 6.

At the inception of a capital lease, a fixed asset and a liability are recorded at an amount equal to the lower of the present value of the minimum lease payments and the property's fair value. Fixed assets resulting from the capitalization of leases are amortized on the same basis as other fixed assets. Rental payments under capital leases are apportioned between a reduction of the lease liability and the imputed interest expense. Rental payments on operating leases continue to be expensed as incurred.

(f) **Investments in jointly controlled corporations**

Investments in jointly controlled corporations are accounted for on the equity basis. Since the results for the year of these corporations were not material, they are not disclosed separately.

(g) **Amortization of goodwill in businesses acquired**

The purchase price excess (goodwill) arising on the acquisition of both Foodcorp Limited (Foodcorp) and Winco Steak N' Burger Restaurants Limited (Winco) is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The goodwill relating to a previous acquisition is being amortized on a straight-line basis over 25 years.

(h) **Franchised operations**

Income on the sale of franchises is recorded by Foodcorp on a cash basis as deposits and balances are collected. Under certain circumstances, Foodcorp may be required to repurchase franchises. A provision is made for this contingency.

2. Fixed Assets

	1980		1979	
	Cost	Accumulated depreciation and amortization	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
	(000's)	(000's)	(000's)	(000's)
Land	22,124	—	22,124	18,395
Buildings	34,014	4,501	29,513	20,673
Equipment	40,772	17,277	23,495	17,720
Equipment under capital leases (notes 1(e) and 6)	1,679	58	1,621	—
Leasehold interest and improvements	16,414	5,740	10,674	10,448
	<u>115,003</u>	<u>27,576</u>	<u>87,427</u>	<u>67,236</u>

The above amounts include fully depreciated assets which are still in use. Planned expenditures on fixed assets for the year ending March 31, 1981 amount to approximately \$19,950,000 of which \$5,400,000 has been committed.

3. Other Assets

	1980	1979
	\$	\$
	(000's)	(000's)
Investments in jointly controlled corporations	1,074	1,461
Deferred charges and other items	<u>627</u>	<u>634</u>
	<u>1,701</u>	<u>2,095</u>

4. Goodwill in Businesses Acquired

	1980		1979	
	Excess of cost over equity acquired	Accumulated amortization	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
	(000's)	(000's)	(000's)	(000's)
Foodcorp	15,081	1,004	14,077	14,453
Winco	4,029	382	3,647	3,748
Other acquisitions	268	70	198	209
	<u>19,378</u>	<u>1,456</u>	<u>17,922</u>	<u>18,410</u>

The amortization in 1980 was \$488,000 (1979—\$577,000).

5. Bank Indebtedness

As security for current bank indebtedness of \$5,740,000 (1979—\$1,977,000) the corporation has assigned certain book debts, mortgages and notes receivable, and balances receivable on sales of franchises.

6. Long-Term Portion of Capital Leases

Capital leases having rentals based on an average imputed interest rate of 11.6% per annum are calculated as follows:

	\$ (000's)
Minimum rental payments:	
Year ending March 31, 1981	390
1982	380
1983	379
1984	303
1985 and subsequent	820
	<u>2,272</u>
Less: Imputed interest	674
	<u>1,598</u>
Less: Current portion	227
Long-term portion of capital leases	<u>1,371</u>

Retroactive effect has not been given to the capital leases in existence at March 31, 1979, all of which continue to be accounted for as operating leases. The effect of the capitalization of such leases would be to increase fixed assets by \$12,628,000, liabilities by \$10,496,000, and to decrease net earnings for the year by \$44,000.

7. Long-Term Debt

	1980 \$ (000's)	1979 \$ (000's)
Bank loans and bankers' acceptances	58,750	36,289
The bank holds the following as security:		
(a) general assignments of book debts,		
(b) hypothecation of all shares of the principal subsidiaries, and		
(c) demand debentures containing floating charges on all the assets of the corporation.		

The interest rate on the bank loans is prime plus 1¼% per annum. The fees on bankers' acceptances vary between ¾% and 1½% per annum. The average rate of interest including fees on bankers' acceptances, for the year ended March 31, 1980 approximated prime. Scheduled repayments on these loans and bankers' acceptances over the next five years are as follows:

Year ending March 31,	\$ (000's)
1981	500
1982	10,450
1983	5,450
1984	5,450
1985	5,450

The corporation has covenanted with the bank that it will maintain a minimum consolidated shareholders' equity of \$11 million until March 31, 1981 and \$18,500,000 thereafter, increasing by \$750,000 per year-end commencing March 31, 1982.

Mortgages and mortgage bonds, at an average rate of 12% per annum, secured on land, buildings and equipment having an aggregate book value of \$50 million. Repayments of principal over the next five years approximate \$700,000 per year

	11,652	9,060
Other mortgages, notes and financing contracts, at varying interest rates and maturity dates	<u>3,564</u>	<u>3,545</u>
	73,966	48,894
Less: Current portion	<u>1,886</u>	<u>1,568</u>
	<u>72,080</u>	<u>47,326</u>

8. Long-Term Debt with Deferred Repayments

	1980 \$ (000's)	1979 \$ (000's)
10% unsecured notes, payable in ten equal annual instalments commencing on July 31, 1988	9,715	9,715
10% unsecured notes payable to the parent company in ten equal annual instalments commencing on July 31, 1988	<u>5,342</u>	<u>—</u>
	<u>15,057</u>	<u>9,715</u>

9. Commitments and Contingent Liabilities

(a) Operating leases

Minimum rentals, excluding rentals based on sales, aggregate approximately:

Year ending March 31,	\$ (000's)
1981	10,252
1982	10,161
1983	10,340
1984	10,115
1985	9,706

For the year ended March 31, 1980, rentals under all operating leases, including rentals based on sales, amounted to \$17,771,000 (1979—\$13,954,000).

(b) Equity interest in Vaunclair

The corporation has a 50.1% interest in the issued and outstanding shares of Vaunclair Purveyors Company Limited (Vaunclair) and has joint control along with the other shareholders of Vaunclair. After April 30, 1982, the corporation has the right and may be required to purchase the remaining shares of Vaunclair for a cash price based on a formula related to earnings, which price may not be less than \$714,000, or greater than \$1,214,000.

10. Capital Stock

(a) Stock Options

39,700 unissued common shares are reserved for allotment under the corporation's stock option plan and options on 5,800 of these shares at a price of \$1.13 per share were outstanding at March 31, 1980. These options expire June 17, 1980.

During the year, options on 2,000 shares were exercised for a total of \$2,260 cash.

(b) Warrants

Warrants entitling the holders thereof to purchase an aggregate of 1,845,000 common shares of the corporation at \$2.83 per share were issued July, 1977 to the then controlling shareholders of Foodcorp. On June 14, 1979 these warrants were purchased by Cara Holdings Limited, the parent company, for \$21,217,500. On November 14, 1979, with the consent of the shareholders given at a general meeting held on that date, these warrants were purchased by the corporation at a cost of \$22,592,234 and were immediately cancelled resulting in an equivalent charge against retained earnings. The funds for this purchase were obtained as to \$17,250,000 by way of bankers' acceptances and the balance of \$5,342,234 was loaned to the corporation by Cara Holdings Limited on a long-term basis with interest at 10% per annum.

A single warrant to purchase 150,000 common shares of the corporation at \$3.33 per share, exercisable on or after July 31, 1982, with an expiry date of July 31, 1997, was outstanding at March 31, 1980.

11. Directors' and Officers' Remuneration

The aggregate direct remuneration paid or payable for the year ended March 31, 1980 to the directors and senior officers of the corporation was \$1,140,000 (1979—\$874,000).

12. Pension Plan

At January 1, 1980 the unfunded liability for past service pension costs was \$1,241,000. The unfunded liability will be paid over the next 5 years by annual instalments of \$168,000 and over a further 4 years by annual instalments of \$89,000 and a last instalment of \$45,000. These amounts will be charged to earnings as paid. The vested portion of the unfunded liability amounts to \$1,050,000. Current service pension costs have been provided for in accordance with actuarial determinations.

13. Income Taxes

A subsidiary corporation has losses carried forward for income tax purposes aggregating \$823,000 expiring between 1980 and 1986.

14. Gross Revenue

	1980		1979	
	\$ (000's)	%	\$ (000's)	%
Food, beverage and hotel	201,148	84	161,507	83
Retail stores	32,196	13	27,593	14
Franchise operations	6,851	3	5,724	3
	<u>240,195</u>	<u>100</u>	<u>194,824</u>	<u>100</u>

15. Comparative Figures

Certain of the 1979 figures have been reclassified to conform with the current year's presentation.

16. Subsequent Event

On June 5, 1980 the directors of the corporation, subject to confirmation by the shareholders, authorized the sub-division of each common share of the company into one new common share and one new non-voting Class A share. The Class A shares and the common shares will rank equally for dividends and on any distribution of assets. The Class A shares will be convertible into common shares on a 1 to 1 basis in the event that a public offer is made for the common shares and the parent company elects to accept such offer. The Class A shares will also have voting rights in certain circumstances.

Directors

Roger L. Beaulieu

John W. Burrows

Lawrence Hynes

J. Boyd Matchett

Richard C. W. Mauran

Paul McLaughlin

Paul J. Phelan

R. E. Phelan

Thompson M. Plewes

H. Gail Regan

M. Bernard Syron

John G. Weir

Partner, Martineau, Walker, Allison, Beaulieu,
MacKell & Clermont, Montreal, Advocates

President, Travacon Limited, Calgary

Partner, Fraser & Beatty, Toronto, Solicitors

President, Cara Operations Limited

Chairman, Foodcorp Limited

Real Estate Consultant, Realco Property Limited, Toronto

Chairman, Cara Operations Limited

Consultant

Vice President, Finance, Cara Operations Limited

Tutor

President, Foodcorp Limited

Executive, Wood Gundy Limited, Toronto

Officers

Chairman of the Board

President

Vice Presidents—

Finance

Airline Services Division

Air Terminal Restaurant Division

Urban Restaurant/Inn Division

Retail Stores Division

Secretary-Treasurer

Director Sales & Marketing, Airline Services Division

Comptroller

Director Employee Relations

General Counsel

Paul J. Phelan

J. Boyd Matchett

Thompson M. Plewes

Gunter Otto

John T. Argyris

Daniel D. Phelan

Bruce D. Williams

Walter G. Fraser

Vincent C. Kennedy

S. Russell Knox

Grant E. Clark

Glenn G. Parker

Officers of Principal Subsidiary Companies

FOODCORP LIMITED

Chairman of the Board

President

Executive Vice President

Senior Vice President

Vice President, Swiss Chalet Division

Vice President, Development & Secretary

Vice President, Construction

Vice President, Marketing

Richard C. W. Mauran

M. Bernard Syron

Michael M. Maguire

Jack J. Simms

Joe Leilich

Edward J. Kozak

Don W. Smith

Amir Ajani

WINCO STEAK N'BURGER RESTAURANTS LIMITED

President

Vice President, Operations

Vice President, Development

Secretary

David B. Parkes

Joseph A. A. Guilbert

W. R. Lightowlers

Walter G. Fraser

Administrateurs

Roger L. Beaulieu
John W. Burrows
Lawrence Hynes
J. Boyd Matchett
Richard C. W. Mauran
Paul McLaughlin
Paul J. Phelan
R. E. Phelan
Thompson M. Plewes
H. Gail Regan
M. Bernard Syron
John G. Weir

Associé, Martineau, Walker, Allison, Beaulieu,
Mackell & Clermont, Montréal, Avocats
Président, Travacore Limited, Calgary
Associé, Fraser & Beatty, Toronto, Avocats
Président, Cara Operations Limited
Président du conseil d'administration, Foodcorp Limited
Conseiller en immeubles, Realeco Property Limited, Toronto
Président du conseil d'administration, Cara Operations Limited
Expert conseil
Vice-président, Finances, Cara Operations Limited
Professeur
Président, Foodcorp Limited
Cadre supérieur, Wood Gundy Limited, Toronto

Cadres des principales filiales

FOODCORP LIMITED

Président du Conseil
Président
Vice-président exécutif
Vice-président principal
Vice-président, Division Châlet Suisse
Vice-président, Développement et secrétaire
Vice-président, Construction
Vice-président, Commercialisation
Président
Vice-président, Opérations
Vice-président, Développement
Secrétaire

WINCO STEAK 'N' BURGER RESTAURANTS LIMITED

Richard C. W. Mauran
M. Bernard Syron
Michael M. Maguire
Jack J. Simms
Joe Leilich
Edward J. Kozak
Don W. Smith
Amir Ajami
David B. Parkes
Joseph A. A. Guilbert
W. R. Lightowers
Walter G. Fraser

Cadres supérieurs

Président du Conseil d'administration
Président
Vice-présidents—
Finances
Division des services aériens
Division des restaurants aux aéroports
Division des auberges et restaurants urbains
Division des magasins au détail
Secrétaire-trésorier
Directeur, ventes et mise en marché des services aériens
Contrôleur
Administrateur des relations avec le personnel
Contentieux

Paul J. Phelan
J. Boyd Matchett
Thompson M. Plewes
Gunter Otto
John T. Argyris
Daniel D. Phelan
Bruce D. Williams
Walter G. Fraser
Vincent C. Kennedy
S. Russell Knox
Grant E. Clark
Glenn G. Parker

9. Engagements et passif éventuel

(a) Baux à long terme
Les loyers minimums, à l'exclusion des loyers calculés d'après les ventes, totalisent environ:

Exercice se terminant le 31 mars	
1981	10 252
1982	10 161
1983	10 340
1984	10 115
1985	9 706

Les loyers des locaux loués en vertu de tous les contrats de location-acquisition en vigueur au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1980 se sont élevés à \$17 771 000 (\$13 954 000 en 1979).

(b) Participation dans l'avoir de Vauclair
La compagnie détient 50,1% des actions émises et en circulation de Vauclair Purveyors Company Limited (Vauclair). Elle détient également le contrôle de concert avec les autres actionnaires de Vauclair. Après le 30 avril 1982, la compagnie peut si elle le désire et peut être tenue d'acheter le reste des actions de Vauclair en contrepartie d'une somme de \$1 214 000. Cette somme ne peut être inférieure à \$714 000 ou supérieure à \$1 214 000.

10. Capital-actions

(a) Options d'achat d'actions
La compagnie a réservé 39 700 actions ordinaires non émises dans le but de les attribuer en vertu du programme d'options d'achat d'actions de la compagnie. Des options sur 5 800 de ces actions à un prix d'exercice de \$1,13 l'action étaient en circulation au 31 mars 1980. Ces options arrivent à échéance le 17 juin 1980.

(b) Droits d'achat d'actions
En juillet 1977 des droits d'achat d'actions pour un bloc de 1 845 000 actions ordinaires au prix de \$2,83 l'action ont été émis aux actionnaires de Foodcorp qui étaient alors actionnaires majoritaires. Le 14 juin 1979, Cara Holdings Limited, la compagnie-mère a acheté ces droits d'achat pour \$21 217 500. Le 14 novembre 1979, sur consentement des actionnaires accordé à une assemblée générale tenue à cette date, la compagnie a acheté ces droits d'achat d'actions au coût de \$22 592 234 et ces droits ont été immédiatement annulés, ce qui a entraîné une imputation aux bénéfices non répartis. Les fonds pour cet achat ont été obtenus pour \$17 250 000 au moyen d'acceptations par les banques et le solde de \$5 342 234 a été prêt à la compagnie par Cara Holdings Limited à un intérêt annuel de 10% sur une base à long terme.

Un seul droit d'achat de 150 000 actions ordinaires de la compagnie à \$3,33 par action, pouvant être exercé à compter du 31 juillet 1982 et échéant le 31 juillet 1997, était en circulation au 31 mars 1980.

11. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1980, la rémunération globale payée ou à payer directement aux administrateurs et aux dirigeants principaux de la compagnie s'est élevée à \$1 140 000 (\$874 000 en 1979).

12. Régime de retraite

Au 1er janvier 1980, le déficit actuariel relatif au coût des services passés s'élevait à \$1 241 000. Le déficit actuariel sera pourvu au cours des 5 prochaines années au moyen de versements annuels de \$168 000 et au cours des 4 années suivantes, au moyen de versements annuels de \$89 000 et d'un dernier versement de \$45 600. Ces montants seront imputés aux bénéfices au moment où ils seront payés. Les droits acquis compris dans le déficit actuariel s'élèvent à \$1 050 000. Le coût des services courants a été pourvu conformément aux calculs actuariels.

13. Impôts sur le revenu

Une filiale a reporté des pertes de \$823 000 à l'égard de l'impôt sur le revenu, dont l'échéance se situe entre 1980 et 1986.

14. Bénéfice brut

	1980	1979
(en milliers de dollars)		
%		
83	161 507	27 593
14	161 507	27 593
3	5 724	5 724
100	194 824	194 824

15. Chiffres comparatifs

Certains chiffres de 1979 ont été reclassifiés pour se conformer à la présentation de cet exercice.

16. Événement subséquent

Le 5 juin 1980, les administrateurs de la Compagnie sous réserve de la confirmation par les actionnaires, ont autorisé le fractionnement de chaque action ordinaire de la Compagnie en une nouvelle action ordinaire et une nouvelle action de classe A sans droit de vote. Les actions de classe A et les actions ordinaires seront classées également en regard des dividendes et de toute distribution de l'actif. Les actions de classe A seront convertibles en actions ordinaires selon la base de 1 pour 1 advenant qu'une offre publique soit faite pour les actions ordinaires et que la compagnie mère choisisse d'accepter telle offre. Les actions de classe A conféreront aussi des droits de vote dans certaines circonstances.

6. Partie à long terme de contrats de location-acquisition
Les contrats de location-acquisition comportant des paiements de loyers basés sur un taux d'intérêt moyen imputé de 1,6% par année sont calculés comme suit:

Paiements minimums de loyer:	
Exercice se terminant le 31 mars	1981
1982	380
1983	379
1984	303
1985 et après	820
Moins: intérêt imputé	2 272
Moins: partie à court terme	674
Partie à long terme des contrats de location-acquisition	1 598
	227
	1 371

L'effet rétroactif n'a pas été donné aux contrats de location-acquisition en existence au 31 mars 1979, et ces contrats continuent d'être capitalisés comme contrats d'exploitation. L'effet de la capitalisation de tels contrats serait d'augmenter les immobilisations de \$12 628 000, le passif de \$10 496 000 et de diminuer les bénéfices nets de \$44 000 pour l'exercice.

7. Dette à long terme

	1980	1979
(en milliers de dollars)	58 750	36 289

Emprunts bancaires et acceptations de banque
La banque déduit les éléments ci-après à titre de garantie:
(a) une cession générale des comptes débiteurs;
(b) un nantissement des actions détenues par la compagnie dans les principales filiales; et
(c) des débiteurs à demande comportant une charge flottante sur tous les éléments d'actif de la compagnie.
Le taux d'intérêt sur les emprunts bancaires est le taux préférentiel majoré de 1% par année. Le taux des honoraires sur les acceptations de banque varie entre 3/4% et 1 1/4% par an. Le taux moyen d'intérêt y compris les honoraires sur les acceptations de banque pour l'exercice terminé le 31 mars 1980 s'est rapproché du taux préférentiel. Les versements prévus sur ces emprunts bancaires et acceptations de banque au cours des cinq prochains exercices sont les suivants:
Exercice se terminant le 31 mars

1981	500
1982	10 450
1983	5 450
1984	5 450
1985	5 450

La compagnie a convenu avec la banque qu'elle maintiendrait l'avoir consolidé des actionnaires à un minimum de \$11 millions jusqu'au 31 mars 1981 et de \$18 500 000 par la suite, augmentant ce montant de \$750 000 par fin d'exercice en commençant le 31 mars 1982. Emprunts et obligations hypothécaires portant intérêt au taux moyen annuel de 12% garantis par des terrains, des bâtiments et de l'outillage d'une valeur comptable globale de \$50 millions. Les versements annuels de capital prévus au cours des cinq prochains exercices s'élèvent à \$700 000 environ.
Autres emprunts hypothécaires, billets et contrats de financement portant intérêt à des taux variés et échéant à diverses dates

8. Dette à long terme avec remboursements reportés

Billets non garantis, 10% remboursables en dix versements
égaux annuels à partir du 31 juillet 1988
Billets non garantis, 10% remboursables à la compagnie-mère en dix versements
égaux annuels à partir du 31 juillet 1988

	1980	1979
(en milliers de dollars)	11 652	9 060
	3 564	3 545
	73 966	48 894
	1 886	1 568
	72 080	47 326
	15 057	9 715
	5 342	—
	9 715	9 715

2. Immobilisations

Prix coûtant	Amortissement accumulé	Montant net	Montant net	1979
(en milliers de dollars)				
Terrains	22 124	—	22 124	18 395
Bâtiments	34 014	4 501	29 513	20 673
Outillage	40 772	17 277	23 495	17 720
Outillage sous contrat de location- acquisition (notes 1(e) et 6)	1 679	58	1 621	—
Participation dans les baux et améliorations locatives	16 414	5 740	10 674	10 448
	115 003	27 576	87 427	67 236

Les montants précités comprennent les immobilisations entièrement amorties qui sont encore en usage. Les dépenses en immobilisations prévues pour l'exercice qui se terminera le 31 mars 1981 s'élèveront à \$19 950 000 environ; de cette somme \$5 400 000 ont déjà fait l'objet d'engagements.

3. Autres éléments d'actif

1980	1979	(en milliers de dollars)
Placements dans des compagnies sous contrôle conjoint	1 074	1 461
Frais reportés et autres éléments	627	634
	1 701	2 095

4. Achalandage dans les entreprises acquises

Excédent du prix coûtant sur l'avoir acquis	Amortissement accumulé	Montant net	Montant net	1979
(en milliers de dollars)				
Foodcorp	15 081	1 004	14 077	14 453
Winco	4 029	382	3 647	3 748
Acquisitions précédentes	268	70	198	209
	19 378	1 456	17 922	18 410

En 1980, l'amortissement s'est élevé à \$488 000 (\$577 000 en 1979).

5. Emprunt bancaire

L'emprunt bancaire qui s'élève à \$5 740 000 (\$1 977 000 en 1979) est garanti par une cession de certains comptes débiteurs, des prêts hypothécaires, des billets à recevoir et des soldes à recevoir de la vente de concessions de la compagnie.

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 mars 1980

1. Principales méthodes comptables

- (a) **Principes de consolidation**
Ces états financiers consolidés englobent les comptes de Cara Operations Limited et ceux de toutes ses filiales. La consolidation des comptes des filiales a été effectuée selon la méthode de l'achat pur et simple.
- (b) **Conversion des devises étrangères**
L'actif et le passif, les revenus et les dépenses en dollars des États-Unis ont été convertis en monnaie du Canada au taux du change en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains non réalisés qui en découlent sont reportés et les pertes non réalisées sont imputées aux dépenses.
- (c) **Stocks**
Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation.
- (d) **Amortissement**
Bâtiments
Des bâtiments d'un prix coûtant de \$25 millions sont amortis au taux annuel de 5%, selon la méthode de l'amortissement décroissant et des bâtiments d'un prix coûtant de \$8,9 millions, selon la méthode linéaire fondée sur la durée estimative d'utilisation, généralement 20 ans, ou sur la durée du bail se rapportant au terrain, soit la durée la moins longue des deux.
- Outillage**
De l'outillage, d'un prix coûtant de \$12,5 millions est amorti au taux annuel de 10%, selon la méthode de l'amortissement décroissant et de l'outillage d'un prix coûtant de \$30 millions est amorti selon la méthode linéaire fondée sur la durée estimative d'utilisation, généralement 10 ans.
- Participation dans des baux et améliorations locatives**
La participation dans des baux et les améliorations locatives sont amorties selon la méthode linéaire sur la durée du bail plus un terme de renouvellement, s'il y a lieu.
- (e) **Baux**
À partir du 1er avril 1979, conformément aux principes comptables généralement reconnus, la compagnie a changé sa méthode de comptabilisation pour les baux contractés à cette date ou après. Précédemment, tous les baux étaient comptabilisés comme contrats de location et les paiements de loyer s'y rapportant avaient été imputés aux dépenses au fur et à mesure. Les nouveaux contrats de location sont maintenant classifiés comme contrats de location-acquisition ou exploitation. Là où la compagnie a substantiellement tous les bénéfices et les risques inhérents à la possession d'une propriété, le bail est classifié comme un contrat de location-acquisition. Tous les autres baux sont classifiés comme contrats de location-exploitation. L'effet de ne pas appliquer rétroactivement ce changement est indiqué à la note 6.
- Au commencement d'un contrat de location-acquisition, des immobilisations et un passif sont inscrits à un montant égal à la moindre de la valeur actuelle des paiements minimums du bail et de la juste valeur de la propriété. Les immobilisations résultant de la capitalisation des baux sont amorties selon la même base que les autres immobilisations. Les paiements de loyer en vertu des contrats de location-acquisition sont répartis entre la réduction de la dette du contrat et les frais d'intérêt imputés. Les paiements de loyer sur les contrats de location-exploitation continuent d'être imputés aux dépenses au fur et à mesure.
- (f) **Placements dans les entreprises sous contrôle conjoint**
La compagnie comptabilise ses placements dans des compagnies sous contrôle conjoint selon la méthode de la valeur de consolidation. Etant donné leur peu d'importance, les bénéfices ne sont pas présentés sous une rubrique distincte.
- (g) **Amortissement de l'achalandage dans les entreprises acquises**
L'excédent du prix d'achat (achalandage) provenant de l'acquisition de Foodcorp Limited (Foodcorp) et de Winco Steak N' Burger Restaurants Limited (Winco) est amorti selon la méthode linéaire, sur une période de quarante ans. L'achalandage découlant d'acquisitions précédentes est amorti selon la méthode linéaire sur une période de vingt-cinq ans.
- (h) **Concessions**
Le bénéfice provenant de la vente de concessions est inscrit par Foodcorp selon la méthode de la comptabilité de caisse au fur et à mesure que les dépôts et les soldes sont perçus. Dans certains cas, Foodcorp peut être tenue de racheter des concessions. Une provision a été faite en prévision des rachats futurs éventuels.

État consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 31 mars 1980

EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

	1980	1979	(en milliers de dollars)
PROVENANCE DES FONDS			
Exploitation—			
Bénéfice net.....	10 412	7 558	
Eléments n'entraînant pas de sortie de fonds—			
Amortissement.....	6 126	5 901	
Impôts sur le revenu reportés.....	90	(137)	
Autres.....	514	13 031	
Diminution du placement dans les compagnies sous contrôle conjoint.....	—	3 779	
Emprunt à long terme.....	34 519	69	
	51 661	16 879	
AFFECTATION DES FONDS			
Rachat et provision pour le rachat d'intérêts minoritaires.....	—	791	
Achat et annulation de droits d'achat d'actions.....	22 592	—	
Achat d'immobilisations.....	24 173	12 023	
Diminution de la dette à long terme.....	3 053	3 271	
Dividendes.....	1 683	1 008	
Eléments d'actif capitalisés en vertu de contrats de location.....	1 679	—	
Autres.....	86	85	
	53 266	17 178	
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT.....	1 605	299	
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE.....	831	1 130	
INSUFFISANCE (SURPLUS) DU FONDS DE ROULEMENT			
À LA FIN DE L'EXERCICE.....	774	(831)	
Actif à court terme.....	23 052	23 528	
Passif à court terme.....	32 826	22 697	
INSUFFISANCE (SURPLUS) DU FONDS DE ROULEMENT	774	(831)	
À LA FIN DE L'EXERCICE.....			

**Etat consolidé des bénéfices
pour l'exercice terminé le 31 mars 1980**

BÉNÉFICES		
1980	1979	(en milliers de dollars)
REVENUS BRUTS (note 14).....	240 195	194 824
FRAIS D'EXPLOITATION ET D'ADMINISTRATION	205 468	168 181
BÉNÉFICES AVANT LES POSTES SUIVANTS.....	34 727	26 643
PROVISION POUR L'AMORTISSEMENT	6 126	5 901
FRAIS D'INTÉRÊTS SUR LA DETTE À LONG TERME	9 019	6 766
FRAIS D'INTÉRÊTS SUR LES		
CONTRATS DE LOCATION CAPITALISÉS	40	—
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION.....	15 185	12 667
PROVISION POUR LES IMPÔTS SUR LE REVENU	19 542	13 976
	9 130	6 372
INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS LE	10 412	7 604
BÉNÉFICE D'UNE FILIALE	—	46
BÉNÉFICE NET.....	10 412	7 558
BÉNÉFICE NET PAR ACTION		
Réel	\$1,86	\$1,35
Dilué	\$1,81	\$1,04
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE.....	23 928	17 378
Bénéfice net.....	10 412	7 558
Achat et annulation de droits d'achat d'actions (note 10(b))	34 340	24 936
Dividendes	22 592	—
	1 683	1 008
	24 275	1 008
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE.....	10 065	23 928

PASSIF

	1980	1979
(en milliers de dollars)		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunt bancaire (note 5)	5 740	1 977
Comptes créditeurs et dettes courues	21 708	16 839
Impôt sur le revenu	3 265	2 313
Partie à court terme de la dette à long terme	1 886	1 568
Partie à court terme de contrats de location	227	—
PARTIE À LONG TERME DE CONTRATS DE LOCATION-ACQUISITION (note 6)	32 826	22 697
REVENU NON GAGNÉ À LA VENTE DE CONCESSIONS	1 371	—
DETTE À LONG TERME (note 7)	72 080	47 326
DETTE À LONG TERME AVEC REMBOURSEMENTS REPORTÉS (note 8)	15 057	9 715
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	4 297	4 207
	<u>127 620</u>	<u>85 569</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé—		
9 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Emis et entièrement payé—		
5 609 990 actions ordinaires (note 10)	4 445	4 443
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	10 065	23 928
	<u>14 510</u>	<u>28 371</u>
	<u>142 130</u>	<u>113 940</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cara Operations Limited au 31 mars 1980 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1980 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus qui, à l'exception du changement de la méthode de comptabilisation pour les baux tel qu'il est mentionné aux notes 1(e) et 6 aux états financiers, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Bilan consolidé

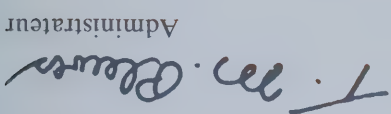
ACTIF

1980 1979
(en milliers de dollars)

ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et placements à court terme	9 736	6 062
Comptes débiteurs	10 044	8 292
Stocks	9 417	7 783
Frais payés d'avance	2 855	1 391
	32 052	23 528
COMPTES DÉBITEURS À LONG TERME		
Solde à recevoir de la vente de concessions	1 989	1 624
Prêts hypothécaires et billets à recevoir	1 039	1 047
	3 028	2 671
IMMOBILISATIONS (note 2)		
Terrains	22 124	18 395
Bâtiments	34 014	24 075
Outilage	42 451	31 691
Participation dans les baux et améliorations locatives	16 414	15 372
	115 003	89 533
Amortissement accumulé	27 576	22 297
	87 427	67 236
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (note 3)	1 701	2 095
ACHALANDAGE DANS LES ENTREPRISES ACQUISES (note 4)	17 922	18 410
	142 130	113 940

Signé au nom du Conseil


Administrateur


Administrateur

Cara Operations Limited

Profil financier de la compagnie au cours des dix dernières années, se terminant le 31 mars 1980

(en milliers de dollars)

	1980	1979	1978	1977	1976
VENTES	272 108	220 083	170 385	116 369	93 136
% d'augmentation pour l'exercice	23,6%	29,2%	46,4%	24,9%	18,8%
BÉNÉFICES NETS	10 412	7 558	4 753	*** 3 476	2 559
* BÉNÉFICES PAR ACTION sur la moyenne pondérée des actions en circulation	\$1.86	\$1.35	\$0.85	***\$0.63	\$0.46
5 609 237	5 600 154	5 580 102	5 559 840	5 548 230	
1975	1974	1973	1972	1971	
\$	\$	\$	\$	\$	
78 378	70 500	56 296	48 191	44 221	
11,2%	25,2%	16,8%	9,0%	15,9%	
** 1 621	2 041	1 579	670	812	
BÉNÉFICES NETS					
* BÉNÉFICES PAR ACTION sur la moyenne pondérée des actions en circulation	**\$0.29	\$0.37	\$0.28	\$0.12	\$0.15
5 546 721	5 544 855	5 516 016	5 507 307	5 500 134	

* Bénéfices par action et moyenne pondérée des actions en circulation ajusté par rapport au fractionnement de trois (3) pour une (1), le 8 novembre 1978

** Les bénéfices de 1975 comprennent le montant de \$150 000 ou 3¢ par action

*** Les bénéfices de 1977 comprennent le montant de \$375 000 ou 7¢ par action

Winco Steak 'N' Burger Restaurants Limited

La division Winco Steak 'N' Burger a subi des changements au cours de l'exercice 1979-80.

M. Ben Winbaum et Jack Hurlbut, respectivement président du Conseil et président, ont pris la décision de se retirer de Winco afin de consacrer à d'autres activités. M. Winbaum a fondé la compagnie en 1952 et M. Hurlbut s'est joint à lui en 1956. Les restaurants Steak 'N' Burger et Rib O' Beef ont été établis à Toronto pour se multiplier, et constituer une entreprise à succursales multiples dans les grands centres canadiens de l'Est. La compagnie est devenue une filiale en propriété exclusive de Cara en 1976. Nous offrons à Ben et à Jack nos vœux les plus sincères pour l'avenir.

Le climat économique faible d'une part et un ralentissement récent dans le volume des ventes d'autre part, nous ont incités à réviser les menus et à faire des innovations tout en insistant sur les principes de "qualité, valeur et service" afin de minimiser les conséquences d'un déclin dans le volume de la clientèle.

Des plans pour l'installation d'un système de gestion par ordinateur, entièrement nouveau, ont été achevés et le fonctionnement d'un prototype s'est révélé satisfaisant. Nous avons achevé aussi la révision de la structure qui organise la gestion afin d'améliorer les possibilités de la compagnie et l'aider à faire face aux changements qui interviennent dans le domaine des affaires et assurer son essor constant pour l'avenir.

Un autre repas Steak 'N' Burger en préparation.



Les récents résultats des ventes de notre nouveau restaurant de Waterloo sont décevants et la direction a décidé de remettre à plus tard l'agrandissement qu'elle projetait en attendant le développement d'une exploitation plus rentable.

Les plans d'expansion pour l'Ouest du Canada arrivent à maturité et l'exploitation de notre premier Steak 'N' Burger à Calgary est satisfaisante.

Pour notre essor futur, nous envisa-

geons maintenant les provinces de l'Est. Grâce aux efforts constants d'un personnel dévoué à sa tâche, nous sommes persuadés que la division Winco sortira victorieuse de cette impasse difficile et qu'elle contribuera à l'expansion de Cara.

David B. Parkes, Président

Foodcorp Limited

Les résultats obtenus par Foodcorp en 1980 sont extrêmement encourageants si l'on tient compte des effets perturbateurs des taux d'intérêt élevés et des poussées inflationnistes croissantes qui ont prévalu pendant

Dans notre division Harvey's, nous avons ouvert 7 nouveaux restaurants et nous en avons 11 autres en construction qui seront ouverts dans le courant de l'année. À l'heure actuelle, sur ces 11 restaurants, le

À la clôture de l'exercice, nous avons et tout 32 Chalets Suisses et 90 Harvey's, ce qui prouve une fois de plus le succès des principes mis en oeuvre par la compagnie: servir d'excellents repas à des prix extrêmement raisonn-

Le nouveau Châlet Suisse Bar-B-Q à Brossard, Québec.



la plus grande partie de l'année. Les ventes et les bénéfices des deux divisions de la compagnie, Harvey's et Châlet Suisse, ont augmenté d'une façon très satisfaisante. Pendant l'exercice, nous avons ouvert 7 nouveaux Chalets Suisses et à la fin de l'année nous avons 9 autres restaurants en construction dont l'ouverture est prévue au cours de la nouvelle année fiscale.

premier ouvert dans l'Ouest du Canada, a dépassé nos prévisions les plus optimistes et les résultats sont encourageants pour cette zone de commercialisation en expansion. Notre programme de modernisation et d'agrandissement se poursuit et c'est grâce à lui que cette division peut s'approprier une plus grande part du marché dans les régions

qu'elle dessert.

nables pour une clientèle qui se multiplie continuellement. Nous désirons exprimer notre gratitude à nos employés dont la loyauté et le dur labeur au cours de l'exercice, ont permis ce succès et nous encourageant à envisager la nouvelle année avec confiance et enthousiasme.

M. Bernard Syron, Président

Service des magasins de détail

L'essor accéléré récent a permis aux magasins de détail d'augmenter dans des proportions considérables ses ventes et ses profits pour l'exercice terminé le 31 mars 1980. Au cours de l'année écoulée, notre Service a amé-

d'une boutique satellite hors taxes située dans la zone touristique de Gastown, à Vancouver. L'année 1981 nous réserve d'importants défis à relever. Nous allons redemander des soumissions

mellieure rationalisation de nos magasins de tabac, nous avons, en fait, augmenté notre productivité dans ce domaine. La fièvre des voyages favorable à l'industrie a fait sentir son influence



L'intérieur de la nouvelle boutique satellite hors taxes à Gastown, Vancouver.

lioré son efficacité grâce aux raffinements apportés aux méthodes actuelles d'exploitation et de commercialisation, de l'insistance avec laquelle nous poursuivons l'exécution de nos programmes de formation professionnelle et de développement et aux avantages accrus pour notre direction et notre personnel.

Un nombre significatif de facteurs a contribué l'année dernière aux résultats accentués par le succès que nous avons obtenu avec notre boutique hors taxes d'Edmonton, louée pour une nouvelle période de cinq ans. L'ouverture du restaurant-bar à la gare Union Station (train GO) et

pour les baux de location de nos boutiques hors taxes à Ottawa, Halifax, Regina et Vancouver et des rénovations importantes seront effectuées dans notre boutique hors taxe à Calgary, à la boutique Cara et au kiosque à journaux de Union Station et à la boutique Cara de Fairview Mall à Toronto. En juin 1980, deux kiosques à journaux seront installés l'un à l'aéroport international de Vancouver, pour les voyageurs en transit, au Niveau II et l'autre, à l'arrivée des passagers, au Niveau I.

Nos boutiques urbaines de cadeaux ont vu elles aussi augmenter leurs ventes et leurs profits. Grâce à une année dernière dans les établissements des aéroports, les hôtels et les gares de chemin de fer. Nous espérons que cette tendance se maintiendra en dépit d'un ralentissement des conditions économiques au pays. Les résultats améliorés de notre exercice terminé le 31 mars 1980 n'auraient jamais été atteints sans les efforts combinés et le dévouement à leur tâche de nos cadres et des employés des succursales et du siège social. Je suis fermement convaincu que l'année 1980-81 nous permettra d'atteindre nos objectifs et de réaliser nos espoirs.

Bruce D. Williams, Vice-président

Division des auberges et restaurants urbains

Le chiffre des ventes et des profits de la Division des auberges et restaurants urbains a été supérieur aux prévisions pour l'exercice fiscal écoulé. Ces résultats très améliorés sont imputables à l'auberge Cara Inn, aux

plans ont été achevés pour la rénovation du casse-croûte Whistle Stop et du restaurant Pioneer. Les travaux seront effectués à la mi-1980. A la Gare Centrale de Montréal, un nouveau restaurant-bar a ouvert ses

Un effort considérable a été entrepris pour la redéfinition de nos positions sur le marché pour douze restaurants à prix moyens. Ce programme a contribué à la mise au point de nouveaux produits, de nouveaux menus,



L'intérieur du restaurant-bar Choo Choo dans les Promenades de la Gare, Centrale à Montréal.

restaurants du Centre Manulife, de l'édifice Commerce Court à Toronto et de la galerie commerciale de Calgary.

Deux grands terminus—la gare Union Station à Toronto et la Gare Centrale à Montréal ont fait l'objet de nouveaux aménagements et les programmes de rénovation sont en cours d'exécution. A la gare Union Station, un nouveau restaurant-bar a été ouvert au terminus du train GO et le café de la grande salle des pas perdus a été agrandi et renové. De plus, tous les

portes conjointement avec le CN sur les Promenades de la Gare, dans la zone du commerce de détail.

La rénovation du restaurant Boulanger situé dans le centre Manulife à Toronto, marque l'achèvement d'un programme de deux ans au titre duquel tous les aménagements, cuisines comprises, ont été entièrement remaniés. Le centre Manulife a été le banc d'essai d'un nouveau système de contrôle et d'information. Cermanco. Actuellement, ce système fonctionne avec succès dans le bar Aquarius et le restaurant Boulanger.

d'un plan promotionnel pour produits alimentaires et boissons, y compris un appui publicitaire. Tous ces facteurs sont destinés à éveiller davantage l'esprit et la curiosité du public envers nos menus et nos services. Notre personnel a contribué dans une grande mesure à l'amélioration du rendement financier de la division et c'est grâce à son aide appréciable que nous pouvons envisager l'avenir avec confiance et l'espoir de voir s'accroître nos ventes et nos profits pour le prochain exercice. Daniel D. Phelan, Vice-président

Division des restaurants d'aéroports

Deux promotions d'envergure, mises sur pied par les lignes aériennes étrangères et nationales l'année dernière, ont contribué substantiellement à l'accroissement des voyages aériens au Canada, aux États-Unis et aux Antilles et en même temps au succès et aux affaires de la Division des restaurants d'aéroports toute l'année.

L'augmentation du volume des voyages aériens, en plus des agrandissements de nos aménagements de dégustation d'aliments et de boissons, qui peuvent maintenant servir plus de gens, ont contribué à un accroissement des ventes d'environ 17,1%. D'autres facteurs ont également été favorables à cette évolution comme les raffinements apportés au concept du service, les contrôles d'exploitation nouveaux et améliorés et un programme de perfectionnement professionnel permanent pour la direction et le personnel.

Des rénovations importantes et de nouveaux aménagements sont en cours d'exécution à Calgary et à Vancouver. Nous serons à même d'accueillir encore plus de gens tout en améliorant le service au public qui voyage.

Notre essor constant a nécessité la réorganisation de notre structure régionale à l'échelon des cadres et à cet effet quatre directeurs régionaux ont été nommés. Nous sommes persuadés que cette réorganisation des centres nos efforts sur la commercialisation, les innovations et la formation de notre personnel plus jeune.

En dépit du ralentissement actuel de l'économie nationale et de l'augmentation éventuelle du prix des carburants, nous pensons pouvoir non seulement maintenir, mais accroître notre part du marché des voyages aériens bien que dans des

responsabilités au niveau du personnel dirigeant, améliorera l'efficacité des services et en particulier la qualité des aliments et le service à la clientèle.

Pour l'exercice en cours, nous con-

proportions probablement plus modestes qu'au cours de ces dernières années.

L'expertise des cadres, combinée à la stabilité relative d'un personnel qui travaille dans un environnement



Le Chieftain Lounge récemment ouvert à l'aéroport international de Vancouver.

approprié, exercera certainement une influence favorable sur la productivité et par conséquent permettra à notre division de maintenir la qualité et la valeur de ses services.

La direction et le personnel de cette division attend avec confiance l'occasion de relever les défis que les circonstances changeantes leur imposent.

John T. Argiris, Vice-président

Division des services aériens

L'exercice fiscal écoulé a été une véritable réussite en termes d'accroissement des ventes et de contribution aux profits d'exploitation efficace. Nous avons procédé à une réorganisation

d'oeuvre et par notre propre personnel. Tous les chefs des services d'exploitation au Canada et ceux de nos cuisines de l'air de Milwaukee ont participé à ce programme de développement intensif dont les

Une séance du programme de formation professionnelle et de développement des cadres à Vancouver



sation majeure des responsabilités du personnel au sein de plusieurs de nos services afin d'améliorer son efficacité et tenir compte d'une expansion future.

En 1979, nous avons poursuivi notre programme de formation professionnelle et de perfectionnement pour les membres de la direction et les chefs de service. Un programme global pour la formation des chefs de service a été spécialement élaboré pour nos chefs de division par des spécialistes en amélioration de la main-d'oeuvre. Nous sommes reconnaissants à notre clientèle des services aériens, de la confiance dont elle nous honore. C'est aux employés de notre Division, dans tous les domaines de leurs activités, que nous sommes redevables de notre exceptionnel rendement dans le service à la clientèle et dans l'efficacité d'exploitation. Ils trouveront ici l'expression de nos remerciements pour leurs efforts.

Vince Kennedy, notre directeur de la division Ventes et Commercialisation, dont la réputation n'est plus à faire dans l'industrie des services de restauration pour lignes aériennes depuis plus de 30 ans, a cessé ses engagements à plein temps en faveur de la Division Ventes et Commercialisation. Vince Kennedy qui, au cours des années qu'il a passées parmi nous, a contribué dans une si grande mesure à l'essor et au succès de notre division.

Gunter Otto, Vice-président

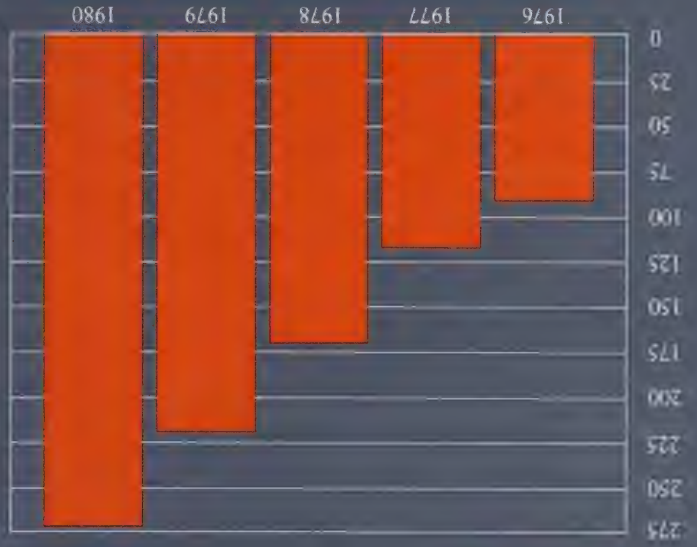
Points saillants

1980

1979

VENTES	1980	1979
BÉNÉFICES NETS	272 108 000	10 412 000
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION	\$1,86	\$1,35
FONDS AUTOGÉNÉRÉS	17 142 000	13 031 000
FONDS AUTOGÉNÉRÉS PAR ACTION	\$3,06	\$2,32
DIVIDENDES	1 683 000	1 008 000
DIVIDENDES PAR ACTION	30¢	18¢
VALEUR NETTE	14 510 000	28 371 000
EMPLOYES	8 000	7 000

VENTES (en millions)



BÉNÉFICES (en millions)



Unis en plus de taux d'intérêt à un niveau élevé, jettent un peu d'ombre sur les perspectives de profit au cours de l'exercice courant. Une baisse de la demande sur la plupart de nos marchés a été éprouvée au cours des récents mois. De plus, le grand nombre de restaurants inaugurés sur des nouveaux marchés vers la fin de l'année dernière, et qui s'ouvrent au cours du premier trimestre de cette année, réduiront le profit de Foodcorp au cours des six premiers mois parce que tous ces établissements ne sont pas profitables au cours des premiers mois.

En vue de maintenir notre objectif de renforcer notre gestion au niveau des cadres alors que nos affaires évoluent et s'agrandissent, plusieurs nominations importantes ont été faites au cours du dernier exercice. M. David B. Parkes, auparavant vice-président de la Division des magasins au détail, a été nommé président de Winco Steak N' Burger Restaurants Limited à la suite de la retraite de MM. Ben Winbaum et Jack Hurlbut, président du Conseil et président respectivement et fondateurs de cette entreprise. M. Bruce D. Williams, qui a acquis beaucoup d'expérience dans le domaine du détail avant de se joindre à la Compagnie en octobre 1979, a remplacé M. Parkes comme vice-président de la Division des magasins au détail. En mars de cette année, M. William P. Dover s'est joint à la Compagnie comme directeur des opérations des restaurants et de la Division des auberges et des restaurants urbains et assumera plus de responsabilité administrative principale plus tard au cours de cette année.

M. Walter G. Fraser, secrétaire-trésorier, après une carrière longue et distinguée avec la Compagnie, prendra sa retraite à l'automne de 1980. M. Glenn G. Parker, un avocat avec beaucoup d'expérience dans le domaine légal dans sa pratique privée, s'est joint à la Compagnie en mai 1980 comme chef du contentieux et assumera le poste de secrétaire de la Compagnie à la retraite de M. Fraser.

Nous sommes reconnaissants pour la loyauté et l'enthousiasme de notre direction et de notre personnel dont les efforts infatigables demeurent l'élément unique le plus important dans le succès de cette Compagnie.

Un dividende semi-annuel de 15¢ par action en plus d'un dividende extraordinaire de 5¢ par action en rapport aux bénéfices de l'an dernier ont été déclarés par le Conseil d'administration le 5 juin 1980. Les dividendes combinés sont payables au 30 juin 1980 aux actionnaires inscrits aux registres le 16 juin 1980.

Sous réserve de la confirmation par les actionnaires, les administrateurs ont aussi autorisé le fractionnement de chaque action ordinaire de la Compagnie en une nouvelle action ordinaire et une nouvelle action de classe A sans droit de vote. Les actions de classe A et les actions ordinaires seront classées également en regard des dividendes et de la distribution de l'actif. Les actions de classe A seront convertibles en actions ordinaires sur la base d'une pour une advenant une offre publique pour les actions ordinaires, et M. Paul J. Phelan, l'actionnaire détenant le contrôle, a choisi d'accepter telle offre. Les actions de classe A auront aussi le droit de vote dans certaines circonstances.

Une demande sera soumise pour inscrire les actions de classe A à la Bourse de Toronto.



J. Boyd Matchett,
Président

Le 5 juin 1980.

Rapport du président aux actionnaires

Au cours d'un exercice exposé à des taux élevés d'intérêt, à l'inflation et à des impôts sur le revenu plus élevés aux niveaux fédéral et provincial, les ventes et le profit net de la Compagnie ont atteint des sommets sans précédent. Grâce aux résultats constants appréciables de Chaleet Suisse, de Harvey's et des opérations aux aéroports, les ventes ont augmenté à \$272 108 000, soit de 23,6% en comparaison de \$220 083 000 et les profits nets ont augmenté de 38% pour atteindre \$10 412 000 en comparaison de \$7 558 000.

Tel que rapporté précédemment, les ventes et les profits pour les six premiers mois ont augmenté de 24,7% et de 56,8% respectivement en comparaison de l'exercice précédent. Au cours des six derniers mois, les ventes ont augmenté de 22,6% et le profit de 14,3%. Les bénéfices sont par tradition moindres au cours du deuxième semestre de l'année, mais plusieurs autres facteurs adverses sont survenus cette année. Les emprunts plus élevés au montant de \$22 500 000 pour financer l'achat et l'annulation des droits d'achat en circulation pour les actions ordinaires de la Compagnie ont ajouté \$1 140 000 à nos frais d'intérêt, et les augmentations des taux préférentiels des banques au cours de cette période de six mois passèrent de 13% à 16,5% ce qui a causé d'autres frais d'intérêt de \$380 000 sur les prêts en cours.

Les dépenses en capital se sont élevées environ à \$24 000 000 en tout, soit \$12 000 000 de plus qu'au cours de l'exercice précédent. Plus de \$18 000 000 de dépenses en capital ont été encourues par notre filiale, Foodcorp Limited, alors que des programmes d'agrandissement pour les divisions Swiss Chaleet et Harvey's ont pris plus d'essor. Sept nouveaux restaurants Chaleet Suisse ont été ouverts, ce qui porte le total à 32 restaurants et 9 autres étaient en construction à la fin de l'exercice et seront ouverts au cours du premier trimestre de l'exercice courant. Le programme de rénovation et d'agrandissement des établissements Harvey's s'est continué et 7 nouveaux emplacements ont été ouverts, ce qui porte le total d'unités Harvey's à 90. À la fin de l'exercice, 11 autres unités étaient en construction et seront ouverts aussi au cours du premier trimestre.

Certaines dépenses déjà prévues en capital et reportées à plus tard pour d'autres établissements Chaleet Suisse et Harvey's ont été faites récemment. Cependant, par suite du haut degré de construction actuellement en voie, ce délai ne réduira pas les dépenses avant la dernière moitié de l'exercice. Ainsi, seulement 10 nouveaux restaurants Chaleet Suisse seront ouverts cette année, dont 9 sont prévus au cours du premier trimestre. Des diminutions semblables ont aussi été faites au programme d'expansion des établissements Harvey's cette année.

Les dépenses en capital prévues par les divisions de Cara couvriront en grande partie le remplacement et le renouvellement de l'équipement et des installations actuels. Cependant, elles seront limitées à de nouvelles additions d'aménagements aux opérations de restaurants à l'aéroport de Toronto, d'Edmonton et de Calgary. Les dépenses de la division Winco couvriront d'autres rénovations d'aménagement et possiblement de deux nouveaux restaurants. Le total des dépenses en capital au cours de l'exercice courant est prévu à un montant approximatif de \$20 000 000.

En dépit d'un certain délai cette année dans le programme d'expansion des établissements Chaleet Suisse et Harvey's, nos plans remis prévoient un niveau élevé continu de la multiplication des restaurants au cours des prochaines années afin d'exploiter les régions commerciales à travers le pays où nous envisageons des possibilités. Notre optimisme existe aussi au sujet de l'accroissement et de l'augmentation des opportunités dans nos autres affaires Cara et nous prévoyons que les dépenses en capital au cours des quelques prochaines années se maintiendront aux niveaux courants.

À la suite de plusieurs années d'accroissement extraordinaire de nos opérations aux aéroports et dans les restaurants, un climat d'affaires affaibli au Canada et aux États-

Message du président du Conseil:

Il me fait plaisir de constater que les résultats financiers ont atteint un plein développement à la suite de plans bien prévus. Le dernier exercice financier est le mieux réussi depuis l'établissement de notre entreprise. Nous comptons continuer le progrès actuellement en marche.

Dans notre industrie de services au public, nous comptons sur la bonne volonté et l'appui loyal continu de tous nos employés. Nous les remercions tous et chacun pour leur dévouement à la tâche.

Nous apprécions aussi l'appui loyal de nos actionnaires.



Paul J. Phelan
Président du Conseil

Le 5 juin 1980



**Cara
Operations
Limited**

Siège social

55 York Street, Toronto, Ontario M5J 1S5

Agent de transfert

Compagnie Trust Royal
Toronto, Montréal, Winnipeg, Vancouver

Vérificateurs

Coopers & Lybrand, Toronto, Ontario

Banquiers

La Banque de Nouvelle-Ecosse

Un passager d'Air Canada se prépare à déguster un repas de première classe, préparé dans la cuisine aérienne de Cara.



CSLS

Rapport annuel 1980

